

**PENILAIAN KINERJA PERUSAHAAN DENGAN PENDEKATAN *ECONOMIC*
VALUE ADDED (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED (MVA)*
(STUDI KASUS PADA PT NYATA GRAFIKA MEDIA SURAKARTA PERIODE 2012-2014)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

EVY YULIA SARDI
B100120287

**PROGAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2016**

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**“PENILAIAN KINERJA PERUSAHAAN DENGAN
PENDEKATAN ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN
MARKET VALUE ADDED (MVA) STUDI KASUS PADA PT
NYATA GRAFIKA MEDIA SURAKARTA PERIODE 2012-2014”**

Yang ditulis oleh:

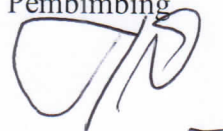
EVY YULIA SARDI

B100120287

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, Oktober 2016

Pembimbing



(Dra.Chuzaimah.M.M)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, SE, M.Si)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta
- 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **EVY YULIA SARDI**
NIM : **B100120287**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : **PENILAIAN KINERJA PERUSAHAAN DENGAN
PENDEKATAN ECONOMIC VALUE ADDED
(EVA) DAN MARKET VALUE ADDED (MVA)
STUDI KASUS PADA PT NYATA GRAFIKA
MEDIA SURAKARTA PERIODE 2012-2014**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Oktober 2016
Yang Membuat Pernyataan

(EVY YULIA SARDI)

MOTTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lainnya. Dan hanya kepada Allah SWT hendaknya kamu berharap.”

(Q.S. Al-Insyiroh : 6-8)

Malas tertindas, lamban teringgal, berhenti mati.

(Sir Muhammad Iqbal)

Do more, talk less

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan ridho-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk :

- **Allah SWT** yang telah memberi anugerah kekuatan dan kemudahan sepanjang hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat iman dan islam serta karunia-Nya.
- **Rasulullah SAW** semoga sholawat beriring salam selalu tercurah kepada beliau Nabi Muhammad SAW, kepada keluarga , sahabat serta umat penerus perjuangannya.
- **Alm. Bapak serta ibuk** tercinta, terimakasih atas kasih sayang, dukungan, perhatian, dan do'a yang tiada pernah putus terlantun lewat lisan, pengorbanan yang tak pernah dapat terbalas, semoga tetesan keringatmu terwujud dalam keberhasilan, kesuksesan dan kebahagiaanmu, dan untuk ayah semoga engkau tenang di alam barzah sana serta amal-amalan mu diterima oleh sang pemilik Ruh, Aamiin.
- **Kakak dan adikku** tercinta yang telah memberi do'a dukungan dan perhatian yang tak ternilai harganya.
- **Sahabat-sahabatku** terkasih terimakasih atas semangat, motivasi perhatian, canda tawa, dan kebersamaan yang selama ini kalian berikan.
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Syukuralhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah-Nya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan dan ketenangan berpikir dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENILAIAN KINERJA PERUSAHAAN DENGAN PENDEKATAN ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN MARKET VALUE ADDED (MVA) STUDI KASUS PADA PT NYATA GRAFIKA MEDIA SURAKARTA PERIODE 2012-2014”** dengan lancar.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan, dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dr. Anton Agus Setyawan, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Dra. Chuzaimah, M.M selaku Pembimbing Utama yang dengan sabar telah memberikan pengarahan, bimbingan, dan dorongan selama penyusunan skripsi.

4. Ibu Zulfa Irawati ,SE,M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam studi menulis.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Bapak dan Ibuku tersayang serta keluargaku Mas Henry , Mbak Ira , Mas Lilik yang telah banyak memberikan do'a dan dukungan baik materiil dan moril sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Sahabat-sahabat ku Imam Ridho ,Maya ,Rully ,Nadya ,Yuri ,Sekar ,Mursito ,Moris ,Titus ,Tsakib yang telah memberi bantuan, semangat, do'a serta pengalaman sehingga penulis dapat menjadi pribadi yang lebih baik.
8. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, Oktober 2016

Penulis



Evy Yulia Sardi

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO.....	iv
PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAK	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
 BAB II LANDASAN TEORI	
A. Kajian Teori.....	10
1. Kinerja Keuangan	10
2. Konsep <i>Economic Value Added</i> (EVA)	15
3. Konsep <i>Market Value Added</i> (MVA).....	28
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Berpikir	33
D. Hipotesis	35
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	36
1. Jenis Penelitian	36
2. Desain Penelitian	36
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling.....	37
1. Populasi	37

2. Sampel	38
3. Teknik Sampling	38
C. Data Operasional dan Pengukuran	39
1. Variabel <i>Economic Value Added</i> (EVA)	39
2. Variabel <i>Market Value Added</i> (MVA)	43
D. Data dan Sumber Data	44
E. Analisis Data	45
1. ROA	46
2. ROE	46
3. Analisis EVA	46
4. Analisis MVA	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian	48
1. Sejarah PT. Nyata Grafika Media Surakarta	49
2. Tujuan PT. Nyata Grafika Media Surakarta	50
3. Struktur Organisasi Perusahaan	50
B. Hasil Penelitian	57
1. Deskripsi Data	57
2. Analisis Profitabilitas	59
3. Analisis EVA	61
4. Analisis MVA	68
C. Pembahasan Hasil Penelitian	69
D. Keterbatasan Penelitian	73
BAB V PENUTUP	
A. Simpulan	74
B. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Indikator Penilaian <i>Economic Value Added</i> (EVA)	24
Tabel 2.2 Indikator Penilaian <i>Market Value Added</i> (MVA).....	30
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	44
Tabel 4.1 Laporan Keuangan.....	57
Tabel 4.2 ROA.....	60
Tabel 4.3 Perhitungan NOPAT.....	61
Tabel 4.4 Perhitungan Invested Capital	62
Tabel 4.5 Tingkat Modal.....	63
Tabel 4.6 <i>Coct of Debt</i>	64
Tabel 4.7 Tingkat Pajak	64
Tabel 4.8 Tingkat Modal/ Ekuitas.....	65
Tabel 4.9 <i>Cost of Equity</i>	66
Tabel 4.10 Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang	66
Tabel 4.11 <i>Capital Charges</i>	67
Tabel 4.12 <i>Economic Value Added</i>	68

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1 Bagan Struktur Organisasi	52

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan pendekatan *Economic Value Added* (EVA); dan *Market Value Added* (MVA) di PT Nyata Grafika Media Surakarta periode 2012-2014. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Desain penelitian ini menggunakan desain penelitian deskriptif.

Berdasarkan hasil analisis, penelitian ini menyimpulkan bahwa: 1) Pengukuran Kinerja Keuangan dengan metode *Return On Assets* (ROA) menunjukkan perubahan yang fluktuatif. Peningkatan dan penurunan laba operasi perusahaan lebih karena peningkatan aktivitas operasi perusahaan yang lebih besar daripada peningkatan pendapatan yang dihasilkan. Besarnya aktivitas operasi yang didanai dari hutang jangka pendek berakibat laba bersih yang harus diterima perusahaan tidak maksimal; 2) Pengukuran Kinerja keuangan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) menunjukkan peningkatan dan penurunan nilai EVA yang fluktuatif. Hal ini dapat diartikan bahwa kinerja perusahaan berfluktuatif dan belum menentu. Adapun penurunan nilai EVA lebih disebabkan karena nilai NOPAT yang dihasilkan tidak sebesar peningkatan nilai biaya Investasi yang harus ditanggung oleh pihak Perusahaan; dan 3) Adanya kelemahan dalam kelemahan analisis MVA bahwa MVA hanya dapat diaplikasikan pada perusahaan yang sudah *go public* saja. Atas dasar hal tersebut maka analisis MVA tidak dilakukan untuk menganalisis laporan keuangan PT. Nyata Grafika Media Surakarta karena perusahaan ini bukan merupakan perusahaan yang sudah *go public*.

Kata kunci: kinerja perusahaan, *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), *Return on Assets* (RoA)

Abstrac

This study aims to identify and analyze the financial performance of companies using the approach of Economic Value Added (EVA); and Market Value Added (MVA) at PT Real Graphic Media Surakarta 2012-2014. This type of research used in this research is quantitative research. Design of this research use descriptive research design.

Based on the analysis, the study concluded that: 1) Financial Performance Measurement methods Return On Assets (ROA) showed fluctuating changes. Increases and decreases in operating income is due to increased activity of the company's operations is greater than the increase in revenue generated. The amount of operating activities were financed from short-term debt resulted in net income to be received by the company no maximum; 2) Measurement of financial performance using Economic Value Added (EVA) showed an increase and decrease in the value of EVA fluctuating. It can be interpreted that the company's performance berfluktiatif and uncertain. The impairment is due to EVA NOPAT value is generated not by an increase in the value of investment costs to be borne by the Company; and 3) the weakness in weakness analysis of MVA that MVA can only be applied to companies that have gone public only. On the basis that the MVA analysis was not performed to analyze the financial statements. Graphic Media Surakarta real because the company is not a company that has gone public.

Keywords: *corporate performance, Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Return on Assets (RoA)*